

Reunión Semanal del Comité de Inversiones

9 de junio de 2026

Este resumen ejecutivo destaca los aspectos claves discutidos durante la reunión semanal del Comité de Inversiones Local, proporcionando una visión integral de la situación económica y financiera actual.

¿Cómo nos posicionamos?

- ▶ Para carteras en dólares con una perspectiva de largo plazo, seguimos priorizando la curva bajo ley local, combinando nuestra preferencia por el **AL30** con posiciones complementarias en el **AE38**.
 - ▶ Los recientes movimientos del tipo de cambio muestran que, aunque de manera acotada, el riesgo de reversión comienza a erosionar el atractivo de las estrategias tradicionales de carry. En este contexto, para quienes deben mantener exposición en pesos, seguimos favoreciendo los tramos más cortos de las curvas, aunque destacamos la estrategia sintética en pesos vía compra de **TZV26** y cobertura con futuros.
 - ▶ Para perfiles con máxima tolerancia a eventuales episodios de volatilidad, mantenemos una visión favorable sobre bonos duales **CER-TAMAR**.
-

El Tesoro alarga plazos mientras el BCRA administra la transición

En el mercado de deuda en pesos, el Gobierno aprovechó un contexto sumamente favorable para profundizar una tendencia que viene ganando protagonismo desde fines de abril: la construcción de una curva de instrumentos duales CER/TAMAR. Frente al vencimiento de la LECAP S12J6 por ARS 5,1 billones, el Tesoro optó por no ofrecer deuda de corto plazo y concentró el llamo a licitación de mañana miércoles en nuevos bonos duales con vencimientos entre 2028 y 2030, complementados por instrumentos dólar linked. La decisión refleja tanto la comodidad financiera actual como la intención oficial de extender plazos y despejar parte de los vencimientos más concentrados de los próximos meses. El mercado continúa mostrando una buena receptividad hacia estos instrumentos, particularmente entre entidades

financieras que buscan cobertura simultánea frente a inflación y eventuales aumentos de tasas pasivas.

Más allá de la licitación, uno de los movimientos más relevantes de la semana fue la nueva operación entre el Tesoro y el Banco Central. El Gobierno le canjeó al BCRA tenencias de Boncer por una cartera compuesta por bonos soberanos en dólares, principalmente AL35 y AE38. Aunque todavía no se conocen todos los detalles de la transacción, el mercado interpretó que podría estar vinculada al proceso de refinanciación de los repos internacionales que el Banco Central viene negociando para extender vencimientos más allá del calendario electoral. La operación vuelve a mostrar el grado de coordinación entre Tesoro y BCRA en la administración de activos y pasivos del sector público, con el objetivo de fortalecer el frente financiero y mejorar el perfil de financiamiento externo.

En paralelo, continuaron apareciendo evidencias de intervención activa del Banco Central sobre el mercado cambiario. Los datos monetarios mostraron una nueva contracción de la Base Monetaria Amplia, incluso en jornadas donde la autoridad monetaria compró divisas y expandió pesos a través del mercado oficial. La explicación volvió a encontrarse en las operaciones sobre instrumentos dólar linked, particularmente el TZV26, donde el BCRA habría participado de manera significativa absorbiendo liquidez, moderando las presiones de depreciación sobre el tipo de cambio y, al mismo tiempo, generando condiciones de mercado que habilitan la construcción de sintéticos de tasa en pesos particularmente beneficiosas para aquellas que deben posicionarse en pesos. En efecto, la baja del precio del TZV26 como consecuencia de la que se cree es una participación activa del BCRA en el mercado, permite desarrollar una estrategia que combina la compra de bonos dólar linked con la venta de futuros de tipo de cambio, generando un retorno en moneda local sin exposición direccional al FX. El esquema consiste en adquirir el TZV26, donde cada valor nominal replica un dólar al tipo de cambio A3500 y, simultáneamente, vender futuros por el mismo notional y vencimiento, fijando de este modo el precio del dólar en términos de pesos. La diferencia entre los flujos en pesos asociados a la compra del bono y los ingresos asegurados por la posición en futuros genera un retorno implícito en moneda local que actualmente se ubica en torno al 30% anualizado, por encima de otras alternativas en pesos como ser las LECAPs, que rinden aproximadamente 23% en horizontes similares, reflejando la

persistencia de desajustes relativos entre el mercado de cash y el mercado de futuros en un contexto de intervención activa (ver Tabla nro. 1).

Tabla nro. 1. Compra Bono USD-linked y venta USD futuro al junio 2026. Cálculos realizados con precios de cierre del viernes 5 de junio 2026

Bono a utilizar	USD 100 de VN del Bono	USD 100 Rofex a Junio	Rendimiento a vencimiento	Anualizado
TZV26	ARS 143.430	ARS 145.700	1,6%	29,8%

Rendimiento anualizado de LECAP a mismo vencimiento (T30J6): 23,4%

El peso volvió a depreciarse moderadamente durante la semana, en línea con el comportamiento de otras monedas de la región y en un contexto internacional menos favorable para los activos emergentes. Si bien el movimiento fue acotado y el tipo de cambio continuó operando dentro de rangos relativamente estrechos, sirvió como recordatorio de que las estrategias de carry siguen expuestas a correcciones rápidas cuando la dinámica cambiaria permanece rezagada respecto de la evolución nominal del resto de los precios de la economía. En otras palabras, cuando el tipo de cambio acumula un atraso relativo frente a inflación, tasas y otros precios domésticos, pequeños ajustes pueden erosionar rápidamente parte de los retornos acumulados.

En materia macroeconómica, la principal noticia provino de la inflación. El índice de precios de la Ciudad de Buenos Aires mostró una suba de 2,1% en mayo, desacelerándose por segundo mes consecutivo y ubicándose por debajo de los registros observados durante el primer trimestre. La inflación núcleo también descendió hasta 2,1%, reforzando la percepción de que el proceso de desinflación continúa avanzando. Si bien aún resta conocer el dato nacional del INDEC (se conocerá el jueves 11 de junio), la información disponible fortalece la expectativa de que la inflación se mantenga en una trayectoria descendente durante el segundo trimestre del año.

La semana también dejó señales positivas desde la actividad económica. Tras el fuerte rebote observado en marzo, el mercado aguardó los datos de industria y construcción de abril para evaluar si la recuperación sectorial logra consolidarse. Ambos sectores se han convertido en indicadores clave para medir la capacidad de

la economía de sostener crecimiento mientras avanza el proceso de estabilización nominal.

En síntesis, el balance semanal volvió a mostrar un programa económico que mantiene consistencia en sus principales anclas: desaceleración inflacionaria, financiamiento fluido del Tesoro y estabilidad cambiaria relativa. Sin embargo, también quedó en evidencia una participación cada vez más activa del Banco Central en distintos segmentos del mercado para administrar la transición. La abundante liquidez continúa sosteniendo la demanda por activos en pesos y facilita el alargamiento de plazos de la deuda pública, mientras el mercado sigue monitoreando dos variables centrales para los próximos meses. Éstos son, la capacidad de acumular reservas de forma genuina y la consolidación de la recuperación económica.

Monitor de Renta Variable

Regionales									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Global	▼ -2,81%	▼ -0,97%	▲ 8,95%	Frontera	▼ -0,71%	▼ -3,52%	▲ 6,84%		
Desarrollados	▼ -2,42%	▼ -1,64%	▲ 6,49%	Eurozona	▼ -1,67%	▼ -0,33%	▲ 5,51%		
Emergentes	▼ -5,85%	▼ -4,93%	▲ 18,06%	Asia ex-Japón	▼ -5,90%	▼ -4,65%	▲ 20,32%		
Américas									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Estados Unidos				Canadá					
S&P 500	▼ -2,59%	▼ -0,21%	▲ 7,86%	MSCI Canada CCI	▼ -1,33%	▼ -0,10%	▲ 7,60%		
Nasdaq	▼ -4,53%	▼ -0,95%	▲ 14,68%	México					
Dow Jones	▼ -0,32%	▲ 2,54%	▲ 5,83%	BMV IPC	▼ -4,25%	▼ -5,97%	▲ 8,32%		
Russell 1000	▼ -2,46%	▼ -0,05%	▲ 7,63%	Brasil					
Russell 2000	▼ -2,94%	▼ -0,97%	▲ 14,17%	I-Bovespa	▼ -5,29%	▼ -13,06%	▲ 7,05%		
Latinoamérica				Perú					
S&P Latin America 40	▼ -5,15%	▼ -9,03%	▲ 8,83%	BVL Perú General	▼ -8,41%	▼ -5,72%	▲ 8,58%		
Chile				Argentina					
IPSA	▼ -8,00%	▼ -7,25%	▼ -4,41%	S&P Merval	▼ -6,49%	▲ 8,99%	▲ 0,72%		
Europa									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Reino Unido				Alemania					
FTSE 100	▼ -1,17%	▼ -0,69%	▲ 5,46%	DAX 40	▼ -3,04%	▼ -1,27%	▼ -0,92%		
Francia				Italia					
CAC 40	▼ -1,33%	▼ -0,87%	▲ 0,82%	MIB	▼ -2,24%	▼ -1,84%	▲ 6,83%		
Suiza				España					
MSCI Swiss 25/50	▼ -3,36%	▼ -1,28%	▲ 1,75%	IBEX 35	▼ -1,93%	▼ -0,77%	▲ 5,34%		
Asia									
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD		
Japón				China					
Nikkei 225	▼ -2,41%	▼ -1,63%	▲ 12,36%	CSI 300	▼ -1,20%	▼ -6,65%	▼ -9,37%		
Corea del Sur				Taiwán					
Kospi	▼ -14,89%	▼ -7,89%	▲ 80,20%	TAIEX	▼ -4,57%	▲ 2,05%	▲ 54,38%		
Hong Kong				Singapur					
HK50	▼ -5,58%	▼ -10,13%	▲ 2,68%	STI	▼ -2,78%	▼ -0,76%	▲ 4,22%		

Notas:

Variación de índices bursátiles en USD aproximados por variación de ETFs representativos, a excepción del Índice S&P Merval.

Variaciones al cierre del 05-06-2026 o última fecha disponible.

Monitor de Renta Fija & Tasas

Renta Fija						Renta Fija					
	Último		5D		1M		Último		5D		1M
Argentina						Estados Unidos					
GD29 precio	62,20	▼	-1,24%	▼	-1,1%	10Y Treasury precio	98,81				
GD29 TIR	9,03%	▲		▲	27	10Y Treasury TIR	4,53%	▲	7	▲	17
GD30 precio	61,92	▼	-1,51%	▼	-0,9%	Brasil					
GD30 TIR	9,13%	▲		▼	-3	Bra Oct 2033 precio	100,14	▼	-0,58%	▼	-1,18%
GD35 precio	76,50	▼	-2,05%	▼	-1,48%	Bra Oct 2033 TIR	5,98%	▲	10	▲	20
GD35 TIR	10,13%	▲		▲	1	México					
GD38 precio	80,30	▼	-1,35%	▼	-0,77%	Mex Feb 2024 precio	85,06	▼	-0,27%	▼	-1,24%
GD38 TIR	10,11%	▲		▲	1	Mex Feb 2024 TIR	5,95%	▲	5	▲	21
GD41 precio	70,61	▼	-2,26%	▼	-1,66%	Chile					
GD41 TIR	10,30%	▲		▲	0,58115	Chi Ene 2034 precio	90,52	▼	-0,39%	▼	-1,05%
GD46 precio	67,61	▼	-1,70%	▼	-1,21%	Chi Ene 2034 TIR	5,01%	▲	6	▲	17
GD46 TIR	10,08%	▲		▲	2	Colombia					
						Col Feb 2034 precio	105,76	▲	0,05%	▲	1,22%
						Col Feb 2034 TIR	6,51%	▼	-3	▼	-24

Tasas						Tasas					
	Último		5D		1M						
Argentina						Estados Unidos					
Caución 1d	19,18%	▼	-67	▼	-233		próx	30-abr		18-mar	
TAMAR	22,06%	▲	50	▼	-144	FOMC (superior)	17-jun	3,75%		3,75%	
BADLAR	21,00%	▲	56	▼	-150	Unión Europea					
							próx	29-abr		19-mar	
						Deposit Facilities	11-jun	2,00%		2,00%	
						Brasil					
							próx	29-abr		18-mar	
						SELIC	16-jun	14,50%		14,75%	

Notas:

Niveles, variaciones, TIR y MD calculadas según precios de cierre del 05-06-2026 o última fecha disponible.

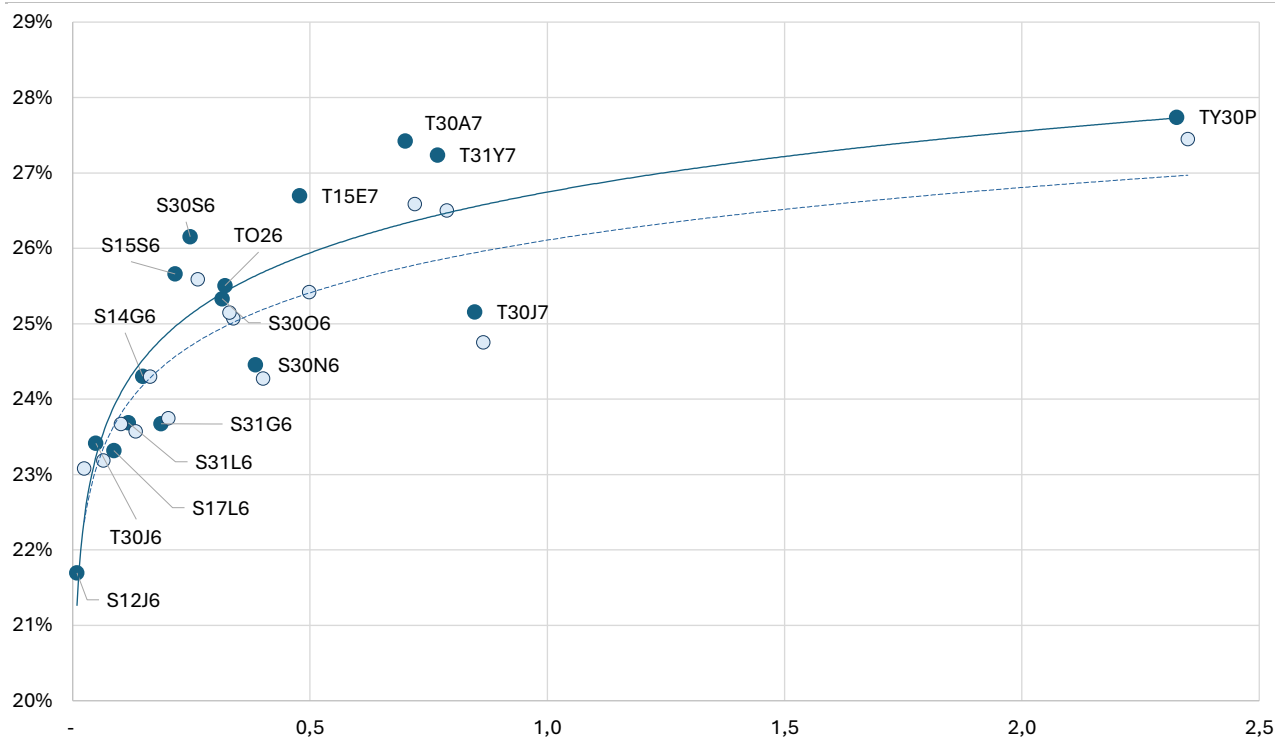
Monitor de Monedas & Commodities

Monedas							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Argentina				Brasil			
Peso A3500	▼ -2,23%	▼ -3,27%	▲ 1,18%	Real	▼ -2,28%	▼ -4,96%	▲ 6,43%
Peso MEP	▼ -1,60%	▼ -2,08%	▲ 0,62%	México			
ITCRM	▼ -0,87%	▲ 0,36%	▲ 12,64%	Peso Mexicano	▼ -0,26%	▼ -1,35%	▲ 3,42%
Chile				Perú			
Peso Chileno	▼ -2,05%	▼ -2,30%	▼ -1,13%	Sol	▼ -1,61%	▲ 0,52%	▼ -3,10%
Colombia				Estados Unidos			
Peso Colombiano	▲ 2,67%	▲ 3,11%	▲ 5,16%	Dólar Index	▲ 0,73%	▲ 2,07%	▲ 1,63%
Zona Euro				Reino Unido			
Euro	▼ -0,76%	▼ -2,07%	▼ -1,73%	Libra Esterlina	▼ -0,72%	▼ -2,01%	▼ -0,88%
Japón				Criptomonedas			
Yen	▼ -0,17%	▼ -2,03%	▼ -2,01%	Bitcoin	▼ -2,03%	▼ -20,63%	▼ -27,4%
China				Ethereum	▼ -4,8%	▼ -26,56%	▼ -43,1%
Renminbi	▼ -0,21%	▲ 0,28%	▲ 3,05%	Solana	▼ -5,5%	▼ -27,03%	▼ -45,9%
Commodities							
	5D	1M	YTD		5D	1M	YTD
Energía				Agropecuarios			
Brent	▼ -0,40%	▼ -6,60%	▲ 55,46%	Soja	▼ -5,29%	▼ -6,36%	▲ 8,52%
Henry Hub Nat Gas	▼ -0,98%	▲ 14,18%	▼ -14,60%	Trigo	▼ -4,85%	▼ -4,65%	▲ 14,25%
Metales Preciosos				Maíz	▼ -6,59%	▼ -9,10%	▼ -5,79%
Oro	▼ -3,33%	▼ -8,05%	▲ 0,38%	Metales Industriales			
Plata	▼ -8,07%	▼ -14,36%	▼ -4,00%	Cobre	▲ 0,85%	▲ 5,87%	▲ 9,81%
Platino	▼ -7,83%	▼ -13,63%	▼ -13,71%	Aluminio	▼ -2,45%	▼ -0,77%	▲ 21,78%
Niveles de las principales variables				Litio	▼ -1,03%	▲ 11,30%	▲ 62,71%
USD			▼ 1.440,82	Bitcoin			▼ 63.597
Euro			▼ 1,15	Ethereum			▼ 1.694
Yen			▼ 159,93	Brent			▼ 94,60
Libra			▼ 1,34	Oro			▼ 4.335,7
Peso Chileno			▼ 910,90	Plata			▼ 68,80
Peso Colombiano			▼ 3.592,13	Soja			▼ 410,85
Real			▼ 5,14	Trigo			▼ 579,25
Peso Mexicano			▼ 17,41	Maíz			▼ 414,75

Nota:

Niveles y variaciones según precios de cierre del 05-06-2026 o última fecha disponible.

Curva Tasa Fija en ARS

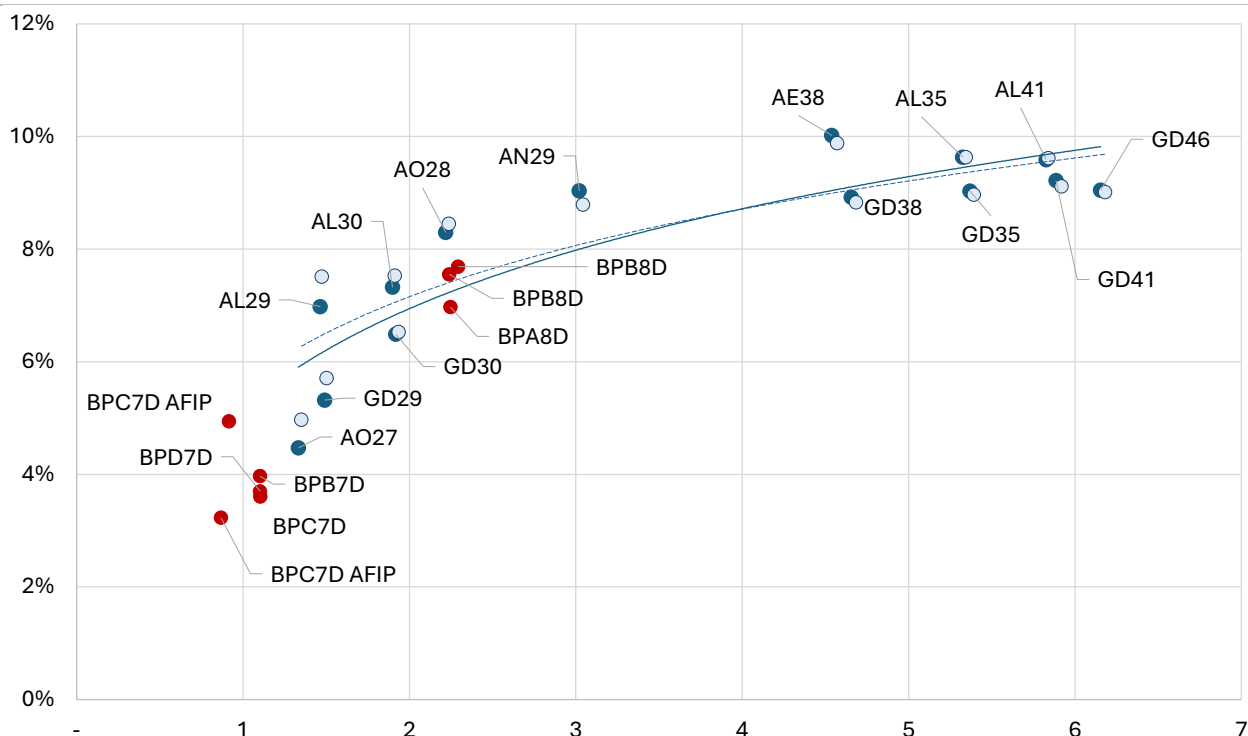


Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
S12J6	30-abr-26	12-jun-26	2,1%	Al vencimiento	12-jun-26	Al vencimiento	21,7%	0,01	-138
T30J6	17-ene-25	30-jun-26	2,2%	Al vencimiento	30-jun-26	Al vencimiento	23,4%	0,05	23
S17L6	31-mar-26	17-jul-26	2,2%	Al vencimiento	17-jul-26	Al vencimiento	23,3%	0,09	-35
S31L6	30-ene-26	31-jul-26	2,8%	Al vencimiento	31-jul-26	Al vencimiento	23,7%	0,12	11
S14G6	17-abr-26	14-ago-26	2,0%	Al vencimiento	14-ago-26	Al vencimiento	24,3%	0,15	1
S31G6	10-nov-25	31-ago-26	2,5%	Al vencimiento	31-ago-26	Al vencimiento	23,7%	0,19	-7
S15S6	29-may-26	15-sept-26	2,0%	Al vencimiento	15-sept-26	Al vencimiento	25,7%	0,22	0
S30S6	16-mar-26	30-sept-26	2,5%	Al vencimiento	30-sept-26	Al vencimiento	26,2%	0,25	56
TO26	17-oct-16	17-oct-26	15,5%	Semestral	17-oct-26	Al vencimiento	25,5%	0,32	43
T15E7	31-ene-25	15-ene-27	2,1%	Al vencimiento	15-ene-27	Al vencimiento	26,7%	0,48	128
T30A7	31-oct-25	30-abr-27	2,6%	Al vencimiento	30-abr-27	Al vencimiento	27,4%	0,70	83
T31Y7	15-dic-25	31-may-27	2,4%	Al vencimiento	31-may-27	Al vencimiento	27,2%	0,77	74
T30J7	16-ene-26	30-jun-27	2,6%	Al vencimiento	30-jun-27	Al vencimiento	25,2%	0,85	40
TY30P	04-jun-25	30-may-30	29,5%	Semestral	30-nov-26	Al vencimiento	27,7%	2,33	29

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 05-06-2026 o último disponible.

No se incluye a los bonos S30O6 y S30N6, por su escasa liquidez en el mercado.

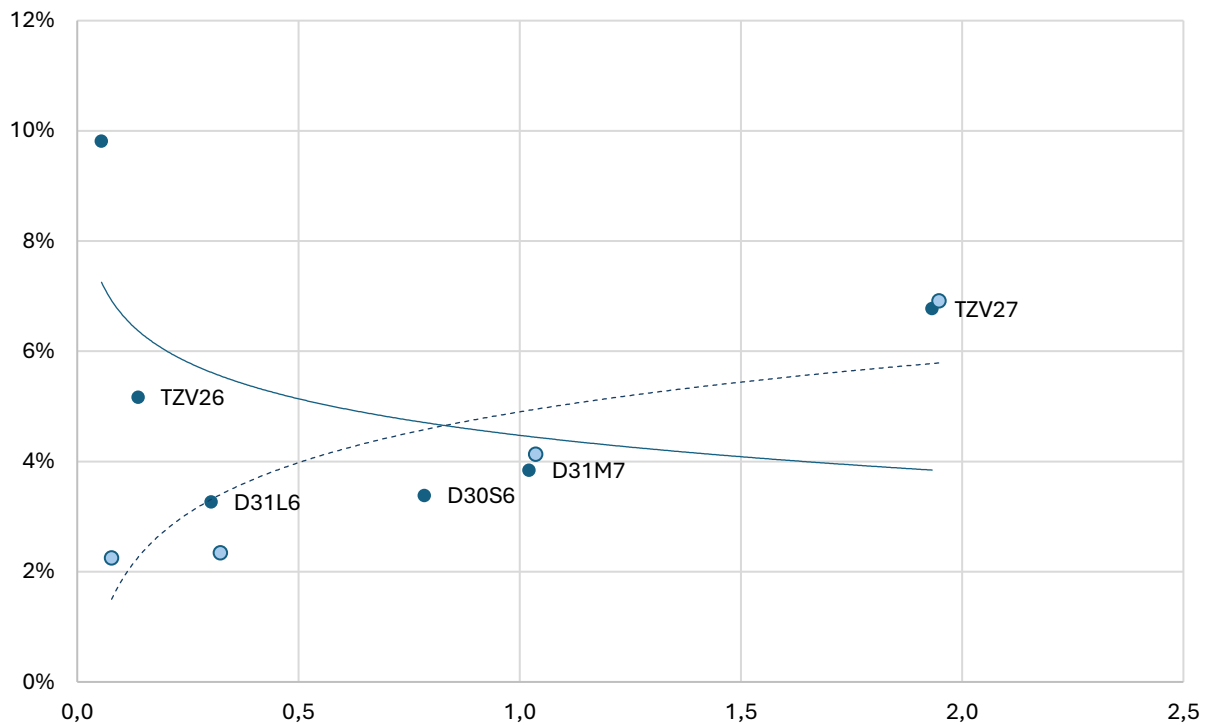
Curva Hard-Dollar



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
<i>Bonares</i>									
AO27	02-mar-26	29-oct-27	6,0%	Semestral	30-jun-26	Bullet	4,5%	1,33	-50
AO28	31-mar-26	31-oct-28	6,0%	Semestral	30-jun-26	Bullet	8,3%	2,22	-15
AL29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	7,0%	1,46	-53
AN29	12-dic-25	30-nov-29	6,5%	Semestral	30-nov-26	Bullet	9,0%	3,02	24
AL30	04-sept-20	09-jul-30	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 13 c. semestrales	7,3%	1,90	-21
AE38	04-sept-20	09-ene-38	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 22 c. semestrales	10,0%	4,54	14
AL35	04-sept-20	09-jul-35	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 10 c. semestrales	9,6%	5,33	0
AL41	04-sept-20	09-jul-41	Step-up	Semestral	09-jul-26	En 28 c. semestrales	9,6%	5,83	-3
<i>Globales</i>									
GD29	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	5,3%	1,49	-39
GD30	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	6,5%	1,92	-4
GD38	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	8,9%	4,66	9
GD35	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,0%	5,37	7
GD46	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,0%	6,15	3
GD41	04-sept-20	09-jul-29	1,0%	Semestral	09-ene-26	En 10 c. semestrales	9,2%	5,89	10
BPD7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	3,7%	1,10	-124
BPC7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	3,6%	1,10	-129
BPB7D	01-mar-24	31-oct-27	5,0%	Semestral	31-oct-26	En 2 c. semestrales	4,0%	1,10	-93
BPA8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,0%	2,25	-28
BPB8D	24-jun-25	31-oct-28	3,0%	Semestral	31-oct-26	Al vencimiento	7,6%	2,24	-15

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios (USD MEP) de cierre del 05-06-2026 o último disponible.

Curva Dólar-Linked



Bono	Emisión	Vencimiento	Cupón	Frecuencia	Próximo cupón	Amortización	TIR	MD	Δ 5d TIR (en bp)
TZV26	28-feb-24	30-jun-26	0,0%	Semestral	30-jun-26	Al vencimiento	9,8%	0,05	756
D31L6	29-may-26	31-jul-26	0,0%	Semestral	31-jul-26	Al vencimiento	5,2%	0,14	0
D30S6	16-mar-26	30-sept-26	0,0%	Semestral	30-sept-26	Al vencimiento	3,3%	0,30	92
D31M7	29-may-26	31-mar-27	0,0%	Semestral	31-mar-27	Al vencimiento	3,4%	0,78	0
TZV27	27-feb-26	30-jun-27	0,0%	Semestral	30-jun-27	Al vencimiento	3,8%	1,02	-29
TZV28	27-feb-26	30-jun-28	0,0%	Semestral	30-jun-28	Al vencimiento	6,8%	1,93	-14

Variaciones, TIR y MD calculadas en función a los precios de cierre del 05-06-2026 o último disponible.

La carrera de los pesos y los dólares

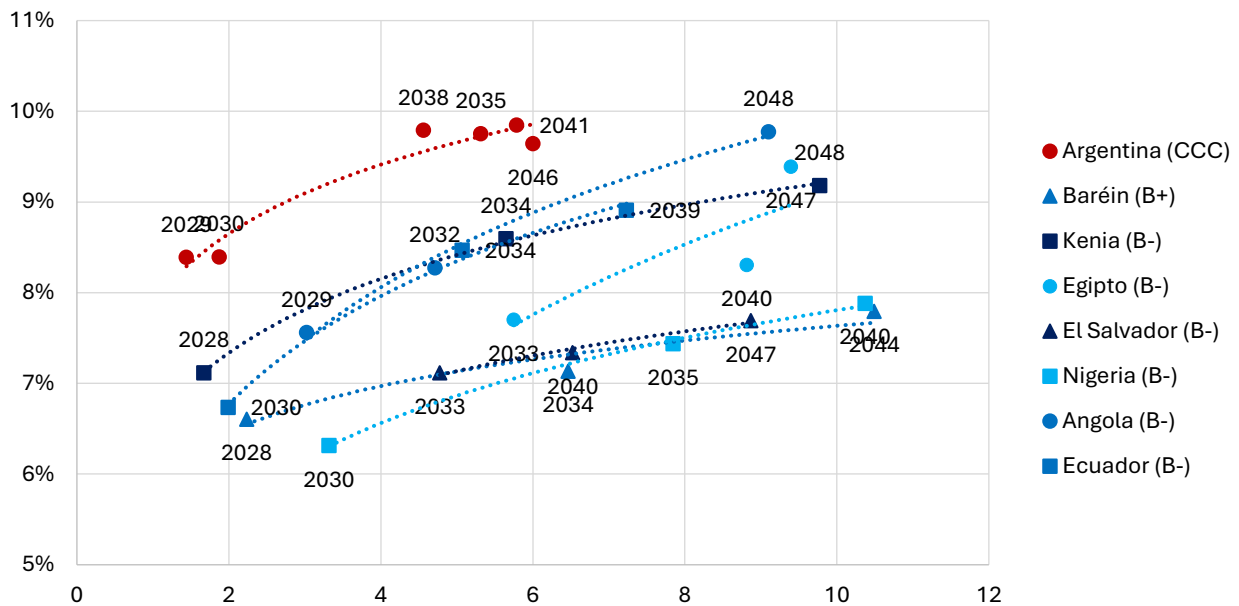
Variaciones en ARS

Días a la fecha de referencia	7	30	91	157	364
Fecha de referencia	29-may-26	06-may-26	06-mar-26	30-dic-25	06-jun-25
Variaciones al 05-jun-2026	1S	1M	3M	YTD	1Y
Índice Bonares	2,0%	2,3%	6,7%	5,4%	51,4%
Índice Globales	1,7%	2,7%	5,6%	4,4%	51,5%
Índice Bopreales	2,9%	3,8%	4,5%	4,0%	38,4%
Índice LECAP Corto	0,4%	2,3%	8,1%	15,3%	39,1%
Índice LECAP Medio	0,0%	2,8%	11,4%	16,7%	33,3%
Índice LECAP Largo	0,1%	3,8%	13,4%	19,8%	34,7%
Índice CER Corto	0,4%	2,9%	10,8%	19,9%	46,5%
Índice CER Medio	0,5%	2,7%	12,8%	23,2%	36,5%
Índice CER Largo	1,7%	4,9%	14,6%	24,2%	65,4%
Duales Corto	0,3%	2,2%	6,9%	15,4%	45,7%
Duales Largo	1,8%	6,0%	12,1%	21,8%	51,3%
Dólar Linked	2,5%	3,7%	3,2%	0,8%	30,8%
Variación tipo de cambio (MEP)	1,7%	2,2%	1,5%	-1,5%	22,3%

Variaciones en USD

Días a la fecha de referencia	3	30	88	157	364
Fecha de referencia	02-jun-26	06-may-26	09-mar-26	30-dic-25	06-jun-25
Variaciones al 05-jun-2026	1S	1M	3M	YTD	1A
Índice Bonares	-0,6%	0,2%	5,4%	7,0%	23,8%
Índice Globales	-0,6%	0,5%	4,4%	6,0%	23,9%
Índice Bopreales	0,9%	1,6%	2,0%	5,7%	13,2%
Índice LECAP Corto	-0,2%	0,2%	5,9%	17,1%	13,8%
Índice LECAP Medio	-0,4%	0,6%	9,3%	18,5%	9,0%
Índice LECAP Largo	-0,7%	1,6%	11,4%	21,7%	10,1%
Índice CER Corto	-0,2%	0,7%	8,6%	21,7%	19,8%
Índice CER Medio	-0,3%	0,5%	10,5%	25,1%	11,6%
Índice CER Largo	0,2%	2,7%	12,7%	26,2%	35,2%
Duales Corto	-0,3%	0,0%	4,8%	17,2%	19,2%
Duales Largo	0,0%	3,7%	9,4%	23,7%	23,7%
Dólar Linked	0,9%	1,5%	1,3%	2,4%	7,0%
Variación tipo de cambio (MEP)	0,5%	2,2%	1,9%	-1,5%	22,3%

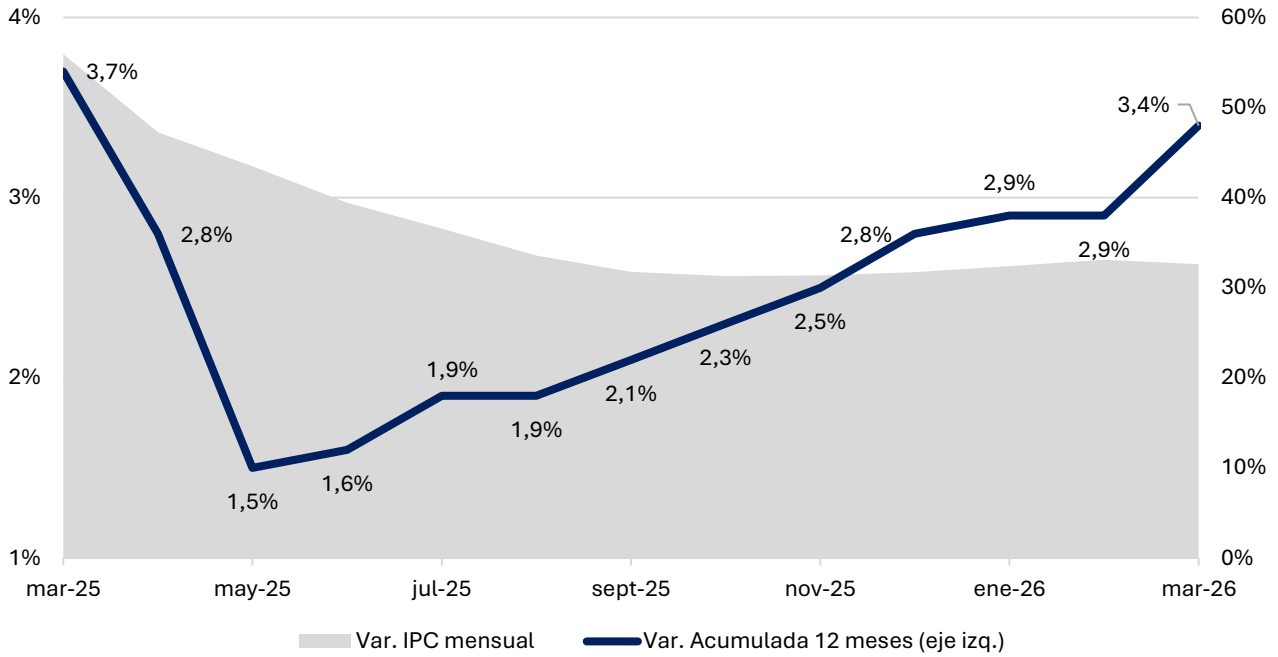
Curva Hard-Dollar CCL



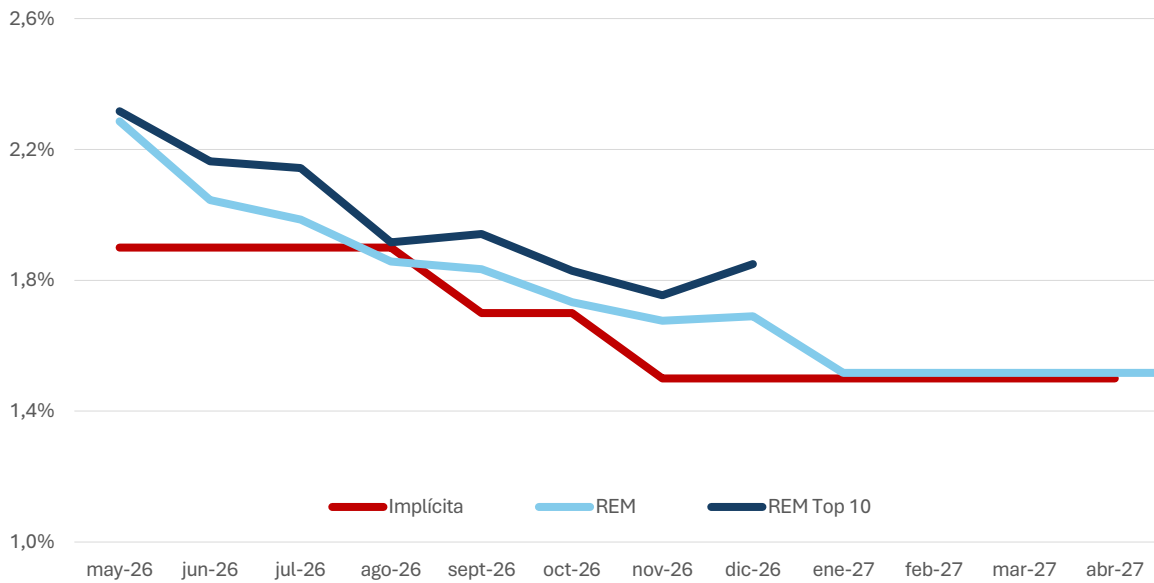
País	Vencimiento	TIR	MD	Δ 5d	Δ 30d
Argentina (CCC)	2029	8,4%	1,4	64	109
	2030	8,4%	1,9	2	29
	2038	9,8%	4,6	13	2
	2035	9,8%	5,3	11	-4
	2046	9,6%	6,0	-1	-17
	2041	9,8%	5,8	6	-8
Baréin (B+)	2028	6,6%	2,2	27	56
	2034	7,1%	6,5	28	54
	2044	7,8%	10,5	27	49
Kenia (B-)	2028	7,1%	1,7	10	15
	2034	8,6%	5,6	49	51
	2048	9,2%	9,8	26	32
Egipto (B-)	2033	7,7%	5,7	42	23
	2040	8,3%	8,8	25	10
	2047	9,4%	9,4	32	31
El Salvador (B-)	2032	7,1%	4,8	16	12
	2035	7,3%	6,5	16	7
	2041	7,7%	8,9	12	4
Nigeria (B-)	2030	6,3%	3,3	31	3
	2035	7,4%	7,8	21	-14
	2040	7,9%	10,4	17	-12
Angola (B-)	2029	7,6%	3,0	29	-19
	2032	8,3%	4,7	36	-31
	2048	9,8%	9,1	23	-34
Ecuador (B-)	2030	6,7%	2,0	5	-20
	2034	8,5%	5,1	17	23
	2039	8,9%	7,2	14	22

Monitor de Inflación

Evolución del IPC General

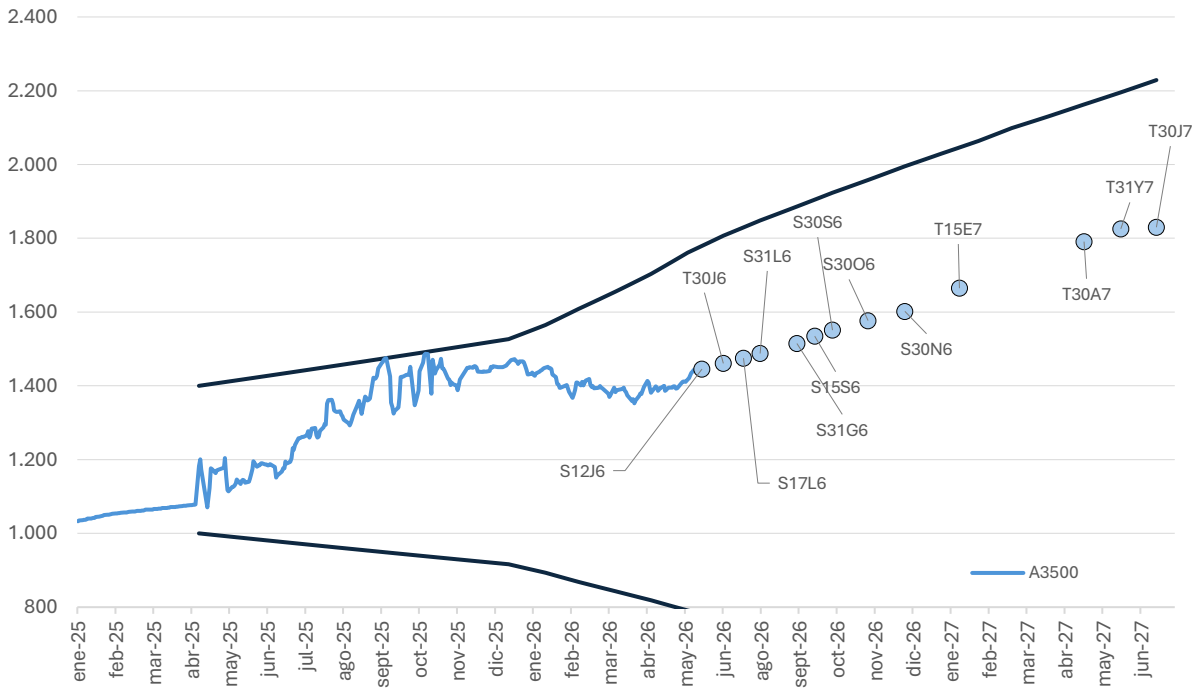


Inflación Implícita + Inflación REM/REM top-10

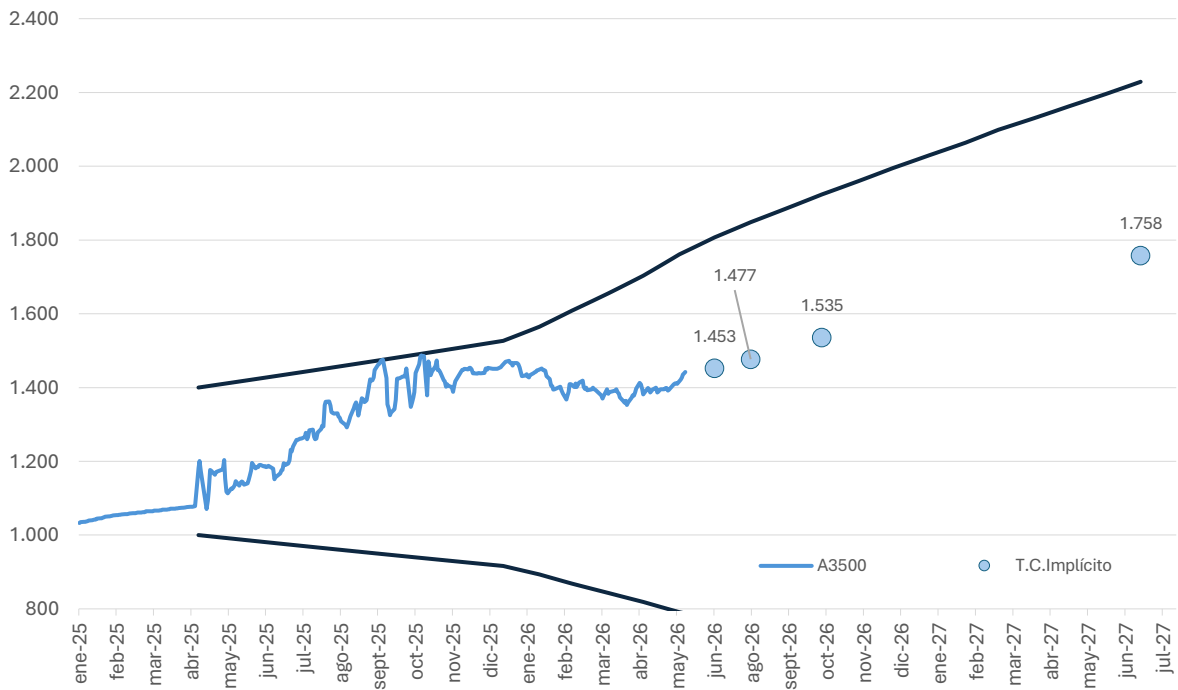


	mar-25	acumulada	interanual		mar-25	acumulada	interanual
IPC General	3,4%	9,4%	32,6%	GBA	3,4%	9,1%	32,6%
Estacional	1,0%	5,5%	14,3%	Pampeana	3,3%	9,5%	32,4%
Núcleo	3,2%	9,2%	33,6%	Noroeste	4,0%	10,7%	32,5%
Regulados	5,1%	12,2%	39,0%	Noreste	4,1%	11,5%	33,4%
Bienes	3,0%	8,4%	27,6%	Cuyo	3,2%	9,9%	33,5%
Servicios	4,2%	11,7%	43,7%	Patagonia	2,5%	8,6%	32,1%

Break-even de tipo de cambio

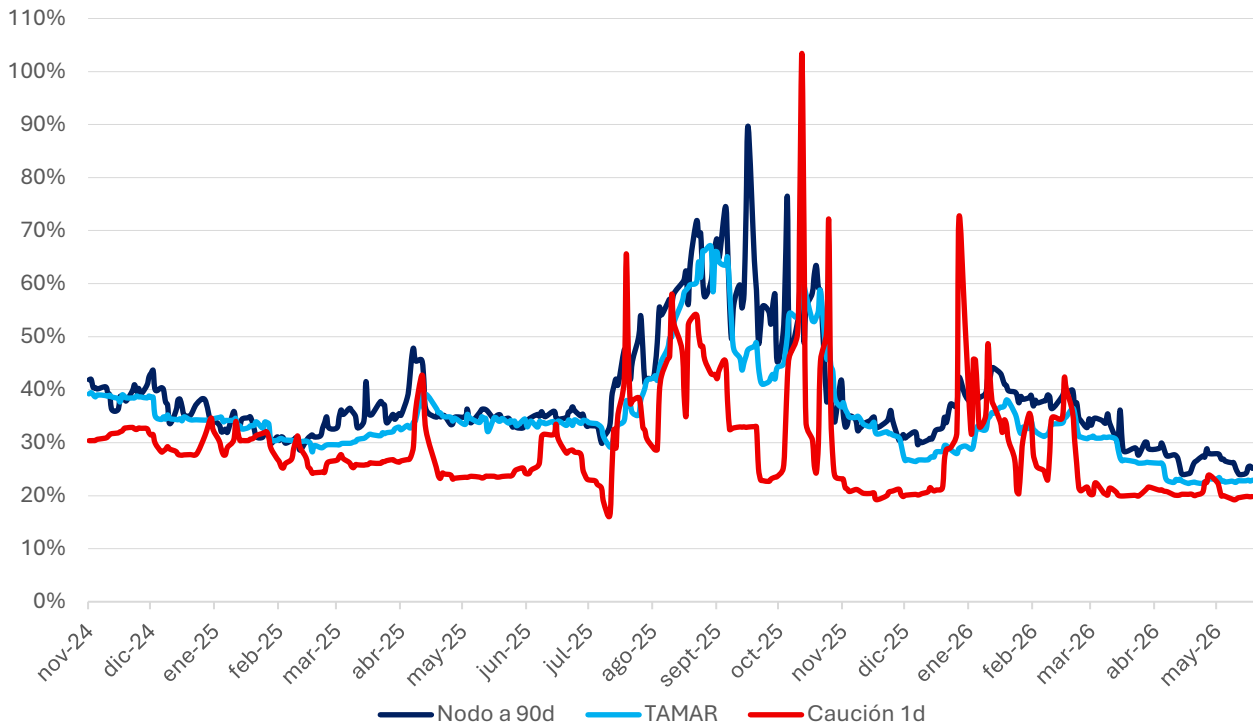


TC implícitos en dólar-linked



Nodos

Evolución de tasas cero-cupón implícitas a plazos -fijos- de 90 días, tasa TAMAR y tasa de caución PP a 1 día.



contacto@criteria.com.ar | CRITERIA© 2026. Todos los derechos reservados.

AVISO LEGAL/DISCLAIMER: Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por CRITERIA y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.